

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Martes 23 de febrero de 2016: Cierre negativo en los principales commodities de nuestro interés. Buen clima en Sudamérica, masiva venta por parte de los agricultores de EEUU, un no la congelamiento de la producción de petróleo. Además las nuevas proyecciones que confirman la sobre mundial se sumaron para enviar a los precios a la zona roja. El índice de *commodities* CRB perdió -1,65% cerrando en 160,4359.

Soja, maíz y trigo

En el **maíz** la sobreoferta global del cereal presiona a los precios hacia la baja. En Europa, UkrAgroConsult estima que en el presente año la cosecha de maíz en Ucrania será 23,5MT, un incremento de 1,5MT en relación al año pasado. En Brasil el respetado analista Dr. M. Cordonnier aumentó su proyección de producción de maíz tanto en Argentina como en Brasil. En el primero proyecta una cosecha de 25,0MT, una suba de 1,4MT respecto a su anterior predicción, mientras que en Brasil la producción sería de 84,0MT, un incremento de 800.000 toneladas. En la misma línea IMEA, en su último levantamiento publicado este lunes, pintó un panorama de optimismo en su proyección. El Instituto proyecta un aumento en la producción de maíz de 600.000 toneladas y de 700.000 toneladas para la soja. En su último informe CONAB estimó la producción de maíz en 83,33MT y la Bolsa de Buenos Aires en 25,5MT. Todo esto llevó a que el maíz cayera en Marzo hasta 143\$/t (-2,17\$) y mientras que Mayo, el más comercializado actualmente, cerrar en 144\$/t (-2,17\$).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	319	(4.32)
	Mayo-2016	321	(4.13)
	Julio-2016	323	(3.67)
	Agosto-2016	324	(3.67)
Maíz	Marzo-2016	143	(2.17)
	Mayo-2016	144	(2.17)
	Julio-2016	146	(2.07)
	Setiembre-2016	149	(1.87)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	165	(3.86)
	Mayo-2016	167	(3.03)
	Julio-2016	170	(2.85)
	Setiembre-2016	175	(2.39)

En la **soja** las perspectivas climáticas tanto en Brasil como en Argentina presionan al precio para la baja. El estado de emergencia declarado en Argentina no afectó la cotización del cereal debido a que la mayoría de los modelos no muestran lluvias en los



próximos días, lo cual dará oportunidad a que los campos se sequen. Algunos analistas ven las lluvias caídas como beneficiosas para el rendimiento de los cultivos.

El Commerzbank a través de sus analistas de mercados comentó que los posibles efectos del atraso en la llegada de producto a los puertos de Brasil de amplia difusión la semana pasada, y que dio lugar a subas en la cotización deben ser confrontados con la realidad de que la oferta es abundante y que está próximo a ingresar al circuito comercial. Con esto dio a entender que en los próximos días el precio de la oleaginosa deberá indefectiblemente caer.

El Dr. Cordonnier ajustó su proyección de producción de soja en Brasil al alza en 99,0MT, una suba de un millón de toneladas, mientras que mantuvo sin cambios la de Argentina en 59,0MT. CONAB proyecta la producción en 101,0MT y la Bolsa de Buenos Aires en 58,0MT. USDA estimó en 100,0MT. El contrato Marzo cerró en 319\$/t (-4,32\$) o 869\$/b (-11,75\$/b), mientras que Mayo, el más comercializado debido a que la expiración de Marzo está próxima, finalizó en 321\$/t (-4,13\$) o 87\$/b (-11,25\$/b).

Los futuros de **trigo** cayeron fuertemente hasta valores mínimos en seis años debido principalmente a la elevada oferta mundial. El contrato Marzo llegó a tocar precios no vistos desde el 2010. Simplemente el trigo de EEUU no es competitivo en el mercado global fue el comentario generalizado de los analistas. Además en la semana se darán a conocer el área de siembra de trigo de invierno, en el cual se estima hubo una reducción de 770.000 hectáreas (1,9 millones de acres). Está es superficie que queda disponible para los cultivos de verano, sea maíz o soja. En Chicago el contrato Marzo cerró en 165\$/t (-3,83\$) y Mayo en 167\$/t (-3,03\$). El Kansas la caída fue menor con Marzo cerrando en 164\$/t (-2,76) y Mayo en 168\$/t (-2,57\$). En la Bolsa de Minneapolis los contratos también estuvieron negativos al cierre. Marzo cedió 2,57\$ y se ajustó en 178\$, mientras que Mayo lo hizo en 181\$/t (-2,66\$).

Canola, arroz y algodón

Fuerte caída en los futuros de **canola** que incluso cotizaron por debajo de los precios de soporte técnico. En la sesión los precios cayeron a mínimos de nueve meses. La caída en el complejo sojero fue la principal causante de tan importante descenso en la cotización, que en cierta manera fue atenuada por la fortaleza de la moneda local durante la jornada. Los márgenes de molienda se vieron favorecidos con la caída de los precios. En Malasia el aceite de palma cedió 0,75% en su cotización para Abril, mientras que el más comercializado Mayo cedió 0,58%. Estos precios en dólares pasaron de 610 a 609\$/t en el contrato de Abril y de 609 a 605\$/t en el de Mayo. En

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Europa la colza cedió terreno luego de dos días de ganancias. En la jornada el contrato Mayo cerró -1,75 euros o medio porciento negativo hasta 354 euros por tonelada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	459	(9.80)
	Mayo-2016	462	(11.60)
	Julio-2016	467	(11.60)
	Noviembre-2016	471	(7.00)
Arroz	Marzo-2016	234	(2.43)
	Mayo-2016	239	(2.43)
	Julio-2016	246	(2.43)
	Setiembre-2016	249	(2.43)
Algodón	Marzo-2016	4,611	34.09
	Mayo-2016	4,598	(54.70)
	Julio-2016	4,622	(54.70)
	Octubre-2016	4,599	(45.98)

Los futuros de **arroz** cayeron en la sesión de la fecha impactados por noticias que Irak rechazó la oferta de arroz de EEUU por considerarla muy cara en relación a la oferta de Uruguay y Argentina. Se comenta que la oferta de Sudamérica estuvo hasta 90\$/t por debajo de la de EEUU. El contrato Marzo cayó 2,43\$ hasta 234\$/t y Mayo cedió igualmente 2,43\$ hasta 239\$/t. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 382\$/t sin cambios respecto a la víspera. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó en 41,68R\$/bolsa, una caída de 34 centavos o -0,04% de 11 centavos (-0,81%), mientras que en dólares perdió 2,60\$ y cerró en 211\$/t, una reducción de 1,22%.

Los futuros de **algodón** siguen cayendo, aunque en la fecha Mazo sumó 43 puntos hasta 58.17\$/libra o 4.611\$/t, (luego de haber perdido 227 puntos el lunes), mientras que los demás cerraron en rojo. Mayo finalizó con una caída de 69 puntos en 58,0\$/libra, mientras que Julio cediendo igual número de puntos cerró en 58,31\$/libra. La baja demanda desde China especialmente y los precios del petróleo siguen afectando a la cotización del algodón. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 57,28\$/libra (ayer en 58,14\$/libra), 5.009\$/t (5.033\$), y a 275\$/fardo (279\$). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada -70 puntos en 66,00.



Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales sumo 100 puntos hasta 97,49. El Ministro de Arabia Saudita anunció que por el momento no habrá recorte en la producción del crudo. Ante la continuidad de la sobre oferta el mercado reaccionó fuertemente a la baja. El Brent cayó 4,09% o -1,42\$ para cerrar en 33,27\$/barril, mientras que el WTI cedió -1,55\$ (-4,55%) hasta 31,87\$/barril.

Si ayer fue Argentina la que actuó de contramano en las cotizaciones, en la fecha fue Paraguay que apreció su moneda en 0,20%. Las demás tuvieron una jornada de devaluaciones de sus respectivas monedas. En Argentina el Banco Central tuvo que intervenir cerca del cierre para reducir la apreciación del dólar, tal como lo hizo el jueves pasado. Aun así no evito una pérdida del valor del peso en 2,19%. El Banco informó que tuvo que vender 120 millones de dólares, cuando que el jueves fue de 40 millones.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 23-Febrero-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.9500	3.9627	0.01	0.32%
Peso argentino	15.0900	15.4200	0.33	2.19%
Guarani	5.719	5.708	(11.26)	-0.20%
Peso uruguayo	31.9570	32.0000	0.04	0.13%

Fuente: BCRA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación de la moneda local o apreciación del dólar.

Anexos gráficos

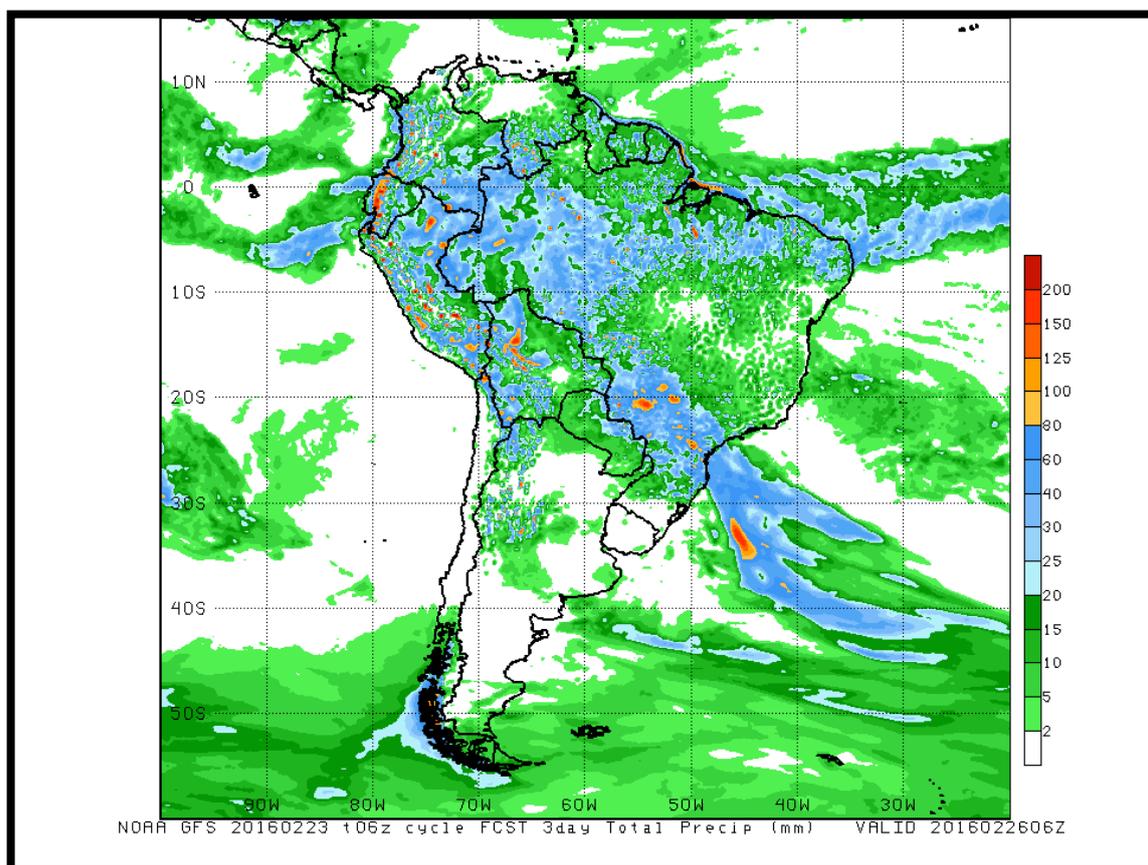
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Marzo-2016	290	(1.87)
	Mayo-2016	291	(1.98)
	Julio-2016	294	(1.87)
	Agosto-2016	296	(1.87)
Aceite de soja	Marzo-2016	678	(16.31)
	Mayo-2016	684	(16.09)
	Julio-2016	689	(16.09)
	Agosto-2016	691	(15.87)

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos	Cierre (S/t)	Variación (S/t)	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	164	(2.76)
	Mayo-2016	168	(2.57)
	Julio-2016	172	(2.48)
	Setiembre-2016	177	(2.66)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	178	(2.57)
	Mayo-2016	181	(2.66)
	Julio-2016	184	(2.30)
	Setiembre-2016	187	(2.30)

Pronóstico de lluvias acumuladas 24 al 26 de Febrero 2016



Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Bonnifield, Oryza, NOAA, FMI, BCP, Folha de Sao Paulo, BCRA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, Noticias Agrícolas, Reuters, Bloomberg, Investing.com, AgriMoney, Cotlook, BCR, MATba

